

Comentario semanal de mercado

MERCADO LOCAL:

El MEF emitió un nuevo bono global al año 2055 con una tasa de 4.975% el que se colocó con un rendimiento de 5.05%, la demanda cuadruplicó la oferta lo que permitió que el premio pagado fuera menor al esperado inicialmente, estos nuevos bonos se podían pagar con dinero o con algunos bonos globales ya existentes, paralelamente se planteó la recompra de algunos de esos bonos como forma de reordenar vencimientos, en total se colocaron U\$ 1.750 millones de los cuales se usarán alrededor de U\$ 250 millones para recomprar deuda, finalmente el único bono que recompró el gobierno fue el global 2024, como viene siendo habitual desde ya hace un tiempo estas emisiones y ofertas de recompra no están pensadas para los inversores minoristas, se apunta a los grandes tenedores de deuda y eso queda demostrado en el poco tiempo que hay para analizar las opciones e informar a los clientes.

Desde el punto de vista del gobierno fue una excelente colocación ya que se logró colocar deuda al mayor plazo hasta el momento y con un spread frente a los bonos de USA muy bajo, alrededor de 200 puntos, desde el punto de vista de los inversores y en un contexto de subas de tasas estos bonos de largo plazo hay que tomarlos como bonos de renta y no de protección de capital ya que entendemos que van a bajar de precio.

La operativa local fue reducida con un mercado comprador en bonos de corto plazo en dólares y poca oferta de los mismos, la semana próxima vencerá un bono local por U\$ 56 millones lo que aumentará la demanda por bonos de corto plazo, los bonos largos operaron con tendencia a la baja.

El MEF licitó una ampliación por UI 400 millones de los bonos en UI a abril del 2020, la demanda fue de UI 813 millones y lo aceptado fue de UI 516 millones, quedaron rindiendo 3.1%, en el mercado secundario los bonos a enero 2019 se están consiguiendo con una renta del entrono de 4.5%, los bonos globales en UI operaron poco y con tendencia a la baja.

Las letras en pesos quedaron con rendimientos que oscilaron entre el 8 % a 1 mes y el 9.79% a 1 año de plazo, con rendimientos inferiores a los de la semanas previas producto de la baja en la inflación, el total ofrecido por parte del BCU fue de \$ 10.680 millones, la demanda total fue de \$ 31.475 millones y lo aceptado por parte del BCU en total ascendió a \$ 16.375 millones, esta semana la demanda fue muy alto en todos los plazos a pesar de los pocos vencimientos de la semana, la estabilidad de dólar ha llevado a que muchos inversores aumenten sus inversiones en moneda local, la semana próxima vencerán letras por \$ 7.756 millones.



El desempleo en febrero se ubicó en 9.31% subiendo desde el 8.48% de enero y del 8.21% de febrero del 2017 llegando al valor más alto desde julio de 2007, la suba del desempleo vino acompañada de una baja tanto de la tasa de actividad como la tasa de empleo en comparación con febrero de 2017 en tanto que en relación a enero subió la tasa de actividad y la de empleo se mantuvo sin cambios.

El dólar interbancario billete cerró la semana en \$ 28.27.

MERCADO REGIONAL:

Las monedas latinoamericanas esta semana operaron en forma mixta frente al dólar, el Real se debilitó 4.7%, el peso argentino no tuvo cambios en tanto que el resto se apreciaron, el peso colombiano 5.4%, el peso mexicano 3%, el peso chileno 1.4% y el sol peruano 1.2%.

En México la inflación se redujo de 5.3% a 5% cuando se esperaba 5.1%, subieron las ventas minoristas y la producción industrial aumentó 0.7% frente a la suba de 1.2% esperado, el banco central decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 7.5%, en Brasil la inflación se redujo en línea con lo esperado de 2.8% a 2.7% en tanto que las ventas minoristas subieron 1.3% frente al 3.4% esperado, por otra parte la calificadora Moodys decidió mantener la calificación de la deuda en Ba2 pero le mejoró la perspectiva pasándola de negativa a estable, en Chile en marzo la balanza comercial fue superavitaria en U\$ 792 millones y en Argentina el banco central mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 27.25% , la inflación se ubicó en 25.4% y el gobierno decidió poner un impuesto a las inversiones extranjeras financieras en moneda local que va entre el 5% y el 15% con el objetivo de tratar de evitar ingresos de capitales especulativos con las moneda.

En Brasil por ahora los efectos que se han visto por la prisión de Lula es la suba del dólar, la baja del Bovespa y una baja en los bonos de largo plazo.

Los bonos de los países de la región en general operaron con una leve tendencia al alza, en tanto que los bonos de Venezuela, a pesar de que sigue sin haber novedades en cuanto a los cupones impagos, operaron en precios similares a los de la semana previa.

Los mercados accionarios de la región operaron en forma mixta, la bolsa de Brasil bajó 1% en tanto que el resto subieron, la de Colombia 3.9%, la de Perú 2.3%, la de Argentina 1.6% y la de Chile 0.7%.

MERCADO INTERNACIONAL

La semana se volvió a mover al influjo de los dichos del presidente Trump, luego que disminuyera la tensión de una guerra comercial con China los dichos de Trump sobre una intervención militar en Siria y su amenaza a Rusia volvieron a generar inquietud en los mercados a pesar de que luego relativizó sus dichos.



La posibilidad de una guerra comercial de USA y China parece haberse enfriado, China denunció a USA ante la OCDE pero paralelamente estaría tomando medidas para bajar la tensión con USA en particular en lo referente a la protección de la propiedad intelectual, habrá que ver hasta dónde llegan si es que realmente comienzan a recorrer ese camino, esto el mercado lo tomó como un dato positivo, una vez aplacado este flanco Trump puso su foco en Siria amenazando incluso a Rusia lo que volvió a generar preocupación y los mercados volvieron a estar muy volátiles a pesar de que comenzó la temporada de resultados corporativos donde se espera que haya sido el mejor trimestre en muchos años lo que debería, en condiciones normales, impulsar los mercados al alza.

Los datos que se conocieron en USA marcan una suba del índice de precios al productor en marzo de 3% (esperado 2.9%), la inflación se mantuvo en 2.1% en línea con lo esperado, el índice de precios de productos importados subió 0.1%, subieron ligeramente los subsidios de seguro de desempleo y los datos de optimismo de las pequeñas empresas y la confianza del consumidor marcaron una disminución.

La producción industrial en la Eurozona en febrero subió 2.99% frente al 3.5% esperado, en tanto que se registró un superávit de balanza comercial mayor al esperado, en Alemania se registró un descenso tanto de las exportaciones como de las importaciones cuando se esperaba una suba de ambas, en Inglaterra la producción industrial subió 2.2%.

En China la inflación se redujo de 2.9% a 2.1% (esperado 2.6%) en tanto que las exportaciones bajaron 2.7% cuando se esperaba una suba de 11.8% y las importaciones subieron 14.4% cuando se esperaba una suba de 12%, la inflación de India fue de 4.3% y el banco central de Corea mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 1.5%.

Los principales mercados accionarios continúan operando con mucha volatilidad incluso dentro del mismo día cerrando la semana al alza; el Standard & Poors subió 1,8%, el Dow 1.7% y el Nasdaq 2.7%, el Eurostock subió 1.2%, la bolsa de Alemania 1.7%, la de Francia 1.1% y la de Inglaterra 1.1%, Japón subió 1%, China 0.4% y la bolsa de Hong Kong 3.2%.

Las acciones conocidas más destacadas esta semana fueron, al alza; Intelsat 38%, SEARS 15.3%, ALCOA 14.4%, SPRINT 12.2% y MATTEL 11.6%, a la baja BED BATH & BEYOND 17.7%, GOL 12.2%, TUPPERVARE 11.9%, REVLON 8.2% y BRADESCO 5.7%.

El ETF elegido esta semana para seguir es IGV que es un fondo de empresas de software de USA y Canadá, en el último año tuvo una suba de 35%.

La onza de oro cerró en US\$ 1.348, el barril de petróleo en US\$ 67.4, el bono de referencia de 10 años de USA bajó de precio y quedó rindiendo 2,83% y el Euro cerró en US\$ 1.23.